

Hållbarhetsbrev

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Året börjar positivt

En rapport från Ember som analyserar Indiens och Kinas utveckling utifrån ett ekonomiskt och energimässigt perspektiv har verkligen slagit genom i hållbarhetskretsar. Vi går genom det huvudsakliga budskapet i detta månadsbrev.

En annorlunda värld

För någon som varit i branschen i 12 år och följt utvecklingen kring klimatomställningen dagligen i ungefär 4400 dagar bjöds man på fascinerande läsning från Ember Energy i en rapport publicerad i slutet av januari. Indien, världens mest befolkade land och klassat som en 'lower-middle-income country' av internationella valutafonden, kringgår den traditionella energimixen i samband att landet klättrar uppåt längs inkomstkurvan bland länder. Innan vi lyfter fram de centrala delarna i rapporten är det värt att ta ett steg tillbaka och reflektera kring hur diskursen såg ut för bara 3–4 år sen.

När omställningen diskuterades förr var den överlägset största invändningen relaterad till utvecklingsländer. Den löd, i breda penseldrag, ungefär så här: omställningen kommer ej ske med tanke på alla utvecklingsländer som behöver fossila bränslen för att ta sig upp inkomstmässigt, precis som västvärlden har gjort. Det stämmer att västvärlden, och Kina, förbränt enorma mängder fossila bränslen för att uppnå sitt nuvarande välstånd. Embers rapport visar på ett signifikant skift, nämligen att länken mellan fossila bränslen och ekonomisk utveckling inte längre är total. Länder kan kringgå beroendet av fossila bränslen i sin ekonomiska utveckling givet möjligheterna från förnyelsebara källor. Det är framför allt de fallande kostnaderna för solenergi, lagringskapacitet och elektrifierad transport som skapat förutsättningarna för att bryta den traditionella länken. För att sätta saker i perspektiv lyfter rapporten fram 2004 då Kina nådde 1500kWh elektricitetsförbrukning per capita. Elektricitet från kolkraftverk var då ungefär 10 gånger billigare än solenergi – Kina byggde således ut en enorm kolkraftsbas. I samband med att Indien tar sig upp mot 1500 kWh elektricitetsförbrukning per capita kostar solenergi plus lagring ungefär hälften av motsvarande kostnad för ett nytt kolkraftverk. Den enorma ekonomiska och teknologiska utvecklingen kan illustreras på olika sätt:

- Kina nådde 5 % solkraft vid 23 000\$ BNP per capita medan Indien nådde motsvarande nivå vid 9 000\$.
- Elbilar nådde 5 % av fordonsförsäljningen i Indien förra året vilket sammanföll med en 60 % lägre per capitakonsumtion av olja jämfört med när Kina nådde motsvarande 5 % elbilsförsäljning
- 20 % av Indiens slutliga energianvändning är elektrifierad och detta vid 4 gigajoule per capita av kolanvändning – jämfört med Kina som nådde den nivån vid 24 gigajoule per capita.

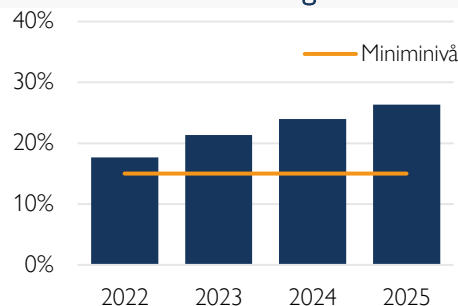


Emir Borovac, CFA
Hållbarhetsansvarig



Hampus Schylander
Hållbarhetsanalytiker

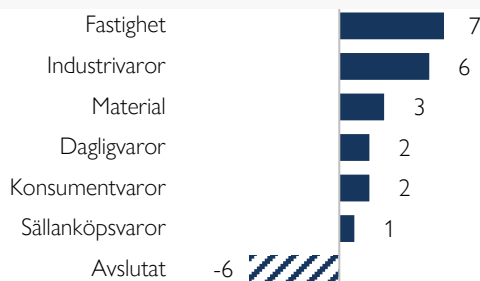
Andel hållbara investeringar



Andel av Cliens fonders totala förvaldade kapital investerat i bolag som bidrar till klimatomställningen

Påverkansdialoger

Att länder vid lägre inkomstnivåer börjar kunna rättfärdiga förnyelsebar energi som den grundläggande energikällan från vilken ekonomin ska växa är signifikant för omställningen men även för kapitalägare och investerare.

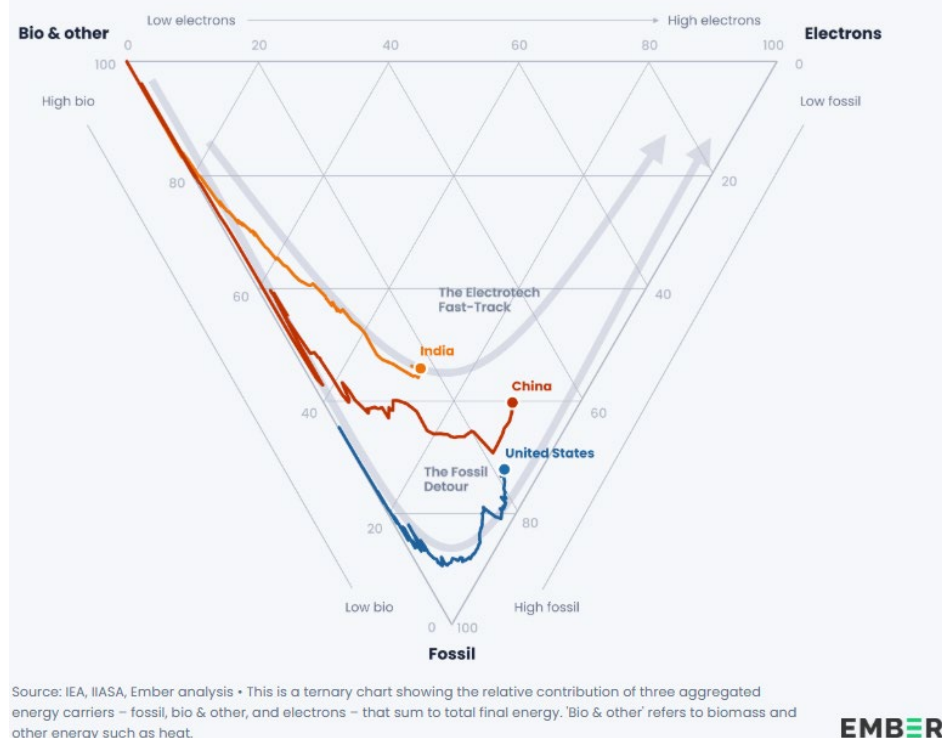


Antalet aktiva påverkansdialoger spritt över sektorer

Nedan bild illustrerar utvecklingen i termer av energikällor och visar på ett tydligt skifte mot elektrifieringen av ekonomin, *under själva tillväxtfasen*.

India is taking the electrotech fast-track, bypassing the fossil detour taken by the West and China

Share of final energy demand, 1900–2023 (%)



De senaste 12 åren har det också pratats om konceptet av 'stranded assets'. Detta är helt enkelt tanken om att bolag, i detta fall bolag verksamma inom den fossila sektorn, har massa tillgångar på balansräkningarna som de inte kommer kunna kommersialisera givet ovan utveckling och klimatrelaterade aspekter. Jag har aldrig riktigt kunnat köpa det fullt ut, de senaste 12 åren har trots allt sett en ökad efterfrågan på oljerelaterade produkter om 15 %. Men, jag tycker mig se konturerna av en värld där marknaden måste börja prisa in risker relaterade till 'stranded assets'. Detta får uppenbarligen stora effekter på kapitalägare och investerare. Den fossila ekonomin sträcker sig längre än de som är direkt involverade inom exploateringen och extraheringen av fossila resurser och det är nog ingen dum idé att få koll på sina innehavs affärsområden.

Som vanligt, finns det frågor eller funderingar kring det vi skriver så tveka inte att höra av er till oss.

Vänligen

Emir och Hampus

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2, 4 tr
114 34 Stockholm

Växel: 08-506 503 90
E-post: info@cliens.se